

Klasifikacija: **JAVNO**

Distribucija (odjel/osoba)	Način distribucije
Javnost	Web-stranica www.sase.ba

METODOLOGIJA „SASE ISLAMSKI INDEX - U SARADNJI SA BBI“

1.1	Upgrade ISO-9001:2015; Rokovi redovnih revizija	Almir Mirica, Izv. dir. TiN	Tarik Kurbegović, Direktor	11.04.2017	
1.0	Prva verzija	Almir Mirica, Izv. dir. TiN	Tarik Kurbegović, Direktor	28.09.2016.	
Izd.	Opis izmjena	Izradio	Odobrio	Datum	Potpis (Odobrio)

Šifra:	UP-027-1.1	Datum primjene:	11.04.2017.	Stranica:	1 od 7
Vlasnik:	UPRAVA SASE	Klasifikacija:	JAVNO		

Sadržaj

1	SVRHA I CILJ	3
2	PREDMET I PODRUČJE PRIMJENE.....	3
3	REFERENTNI DOKUMENTI.....	3
4	POJMOVI I DEFINICIJE	3
5	ODGOVORNOSTI I NADLEŽNOSTI	3
6	METODOLOGIJA INDEKSA.....	4
6.1	Klasifikacija indeksa	4
6.2	Sastav indeksa	4
6.3	Ograničavanje težine uticaja pojedinačnih dionica u indeksu (capping).....	4
6.4	Izračunavanje indeksa	5
6.5	Bazni datum i bazna vrijednost indeksa	6
6.6	Revizije indeksa	6
6.6.1	Redovne revizije	6
6.6.2	Vanredne revizije	6
6.7	Principi izračunavanja i objavljivanja indeksa.....	7

Šifra:	UP-027-1.1	Datum primjene:	11.04.2017.	Stranica:	2 od 7
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

1 SVRHA I CILJ

Svrha dokumenta je propisati osnovne elemente sastava, načina izračuna i objave indeksa „SASE Islamski indeks – u saradnji sa BBI“, indeksa Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira koji prati kretanje cijena dionica kompanija koje posluje u skladu sa načelima Šerijatske metodologije definisane od strane BBI Banke.

2 PREDMET I PODRUČJE PRIMJENE

Dokument se primjenjuje kod izračunavanja i revizije indeksa „SASE Islamski indeks – u saradnji sa BBI“. Javnosti se dokument daje isključivo u informativne svrhe.

3 REFERENTNI DOKUMENTI

- Procedura za upravljanje trgovinom, PR-006
- Uputstvo za reviziju indeksa, UP-009

4 POJMOVI I DEFINICIJE

Pojam	Opis, definicija
Tržišna kapitalizacija	Tržišna vrijednost dionica jednog emitenta ili tržišta. Dobija se množenjem ukupno emitovanih dionice sa tržišnom cijenom predmetnih dionica.
Frekventnost otkrivanja cijene	Predstavlja broj dana trgovine kada je određenom dionicom obavljena barem jedna transakcija, tj. uspostavljen tržišni kurs.
Capping	Ili „prilagođavanje“ predstavlja proces smanjenja uticaja dionica određenog emitenta na ukupno kretanje indeksa.

5 ODGOVORNOSTI I NADLEŽNOSTI

Izvršni direktor Sektora za trgovinu i nadzor u Sarajevskoj Berzi-Burzi vrijednosnih papira, ima obavezu izrade i održavanja ovog dokumenta u smislu provedbe redovne revizije prikladnosti i efektivnosti postupaka opisanih dokumentom.

Pojedinačna zaduženja u procesu mogu biti definisana ovdje ili u tekstu koji opisuje proces (sekcija 6).

Šifra:	UP-027-1.1	Datum primjene:	11.04.2017.	Stranica:	3 od 7
Vlasnik:	UPRAVA SASE	Klasifikacija:	JAVNO		

6 METODOLOGIJA INDEKSA

Naziv indeksa: „SASE Islamski indeks – u saradnji sa BBI“

Engleski naziv indeksa: „SASE Islamic Index Co-Created with BBI“

6.1 Klasifikacija indeksa

„SASE Islamski indeks – u saradnji sa BBI“ je:

- cjenovni indeks (price index)
- benchmark indeks, koji za cilj ima da investitorima i analitičarima omogući ocjenu generalnog kretanja cijena dionica kompanija koje ispunjavaju uslove iz Šerijatske metodologije BBI i koje spadaju u red kompanija sa najvećom tržišnom kapitalizacijom i ostvarenim prometom.
- indeks ponderisan prilagođenom tržišnom kapitalizacijom emitenata koji ulaze u sastav indeksa, pri čemu je faktor prilagođavanja (capping factor) 15% od ukupne tržišne kapitalizacije indeksa.

6.2 Sastav indeksa

U sastav indeksa mogu biti uključene dionice emitenata koje se nalaze na Listi (“BBI lista kompanija - u saradnji sa SASE”) odnosno ispunjavaju uslove definisane u Šerijatskoj metodologiji izrađenoj od strane Bosna Bank International, i koji dodatno spadaju u red prvih 25 simbola mjereno po kombinaciji rangova tržišne kapitalizacije (mjerene prema zvaničnom službenom kursu i broju dionica na dan koji prethodi danu vršenja revizije) i ostvarenog berzanskog prometa u referentnom periodu (12 mjeseci unazad od dana koji prethodi danu revizije).

Prilikom inicijalnog lansiranja indeksa, referentni period za ostvareni promet je 1.1.2016 – 31.07.2016. godine, a mjerodavni dan za izračun tržišne kapitalizacije je 01.08.2016. godine.

6.3 Ograničavanje težine uticaja pojedinačnih dionica u indeksu (capping)

Uzimajući u obzir činjenicu da među kompanijama na tržištu SASE postoje znatne razlike u pogledu tržišne kapitalizacije, te nastojeći da se spriječi prevelik uticaj pojedinih kompanija na kretanje indeksa, vrši se prilagođavanje učešća pojedinog emitenta u indeksu na maksimalno 15%. Ograničavanje broja dionica određenog emitenta vrši se samo na dan (redovne ili vanredne) revizije indeksa.

Ograničavanje težine određenog emitenta vrši se preko pondera CF(i) (korekcionog faktora) na slijedeći način:

- ako je učešće tržišne kapitalizacije pojedinog emitenta manje ili jednako maksimalno dozvoljenom učešću u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji indeksa onda je korekcionni faktor jednak 1,
- ako je učešće tržišne kapitalizacije pojedinog emitenta veće od maksimalno dozvoljenog postotka od ukupne tržišne kapitalizacije indeksa onda se korekcionni

Šifra:	UP-027-1.1	Datum primjene:	11.04.2017.	Stranica:	4 od 7
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

faktor prilagođava do momenta kada je učešće svake komponente indeksa manje ili jednako maksimalno dozvoljenom postotku,

- tako dobijen capping factor se množi sa brojem dionica i rezultat predstavlja broj dionica koje će biti uključene u indeks,
- nakon postupka ograničavanja učešćakodemitenata čije je inicijalno učešće veća od maksimalno dozvoljenog, učešća ostalih emitenata se uvećavaju, te ukoliko je tada njihove učešće veće od maksimalno dozvoljenog, na opisani način vrši se ograničavanje njihovog učešća (sekundarni capping), sve do trenutka dok učešće svih emitenata nije manje ili jednako maksimalno dozvoljenom učešću.
- broj dionica koje učestvuju u indeksnoj korpi je nepromjenjiv do slijedeće revizije indeksa.

Konkretno, korekcionni faktor emitenta (j) se izračunava na slijedeći način:

$$CF(j) = \frac{\left(\frac{\sum_{i=1}^n TK(i)}{P} \right) * CAF}{TK(j)}$$

pri čemu je:

- CF** – korekcionni faktor emitenta 'j'
- TK(i)** – tržišna kapitalizacija emitenta 'i'
- n** – broj emitenata koji ne zahtjeva ograničenje učešća
- CAF** – (univerzalni) capping-faktor
- P** – postotak indeksa koji je predstavljen učesnicima koji se ne ograničavaju
- TK(j)** – tržišna kapitalizacija (bez ograničenja) emitenta j

6.4 Izračunavanje indeksa

SASE Islamski indeks – u saradnji sa BBI se izračunava prema slijedećoj formuli:

Nakon ograničavanja učešća emitenata u sastavu indeksa, vrijednost indeksa na dan 't' se izračunava prema slijedećoj formuli:

$$SASEIslami(t) = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} * q_{i,R}}{\sum_{i=1}^n p_{i,0} * q_{i,R}} * 10.000 * c_t$$

pri čemu je:

- p_{i,t}** – cijena dionice (i) na dan (t)
- p_{i,0}** – cijena dionice (i) na t=0 (početni, bazni datum indeksa)
- q_{i,R}** – broj dionica i na dan revizije
- c_t** – korekcionni faktor (C₀=1)

Vrijednost indeksa se može prikazati i na slijedeći način:

Šifra:	UP-027-1.1	Datum primjene:	11.04.2017.	Stranica:	5 od 7
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

$$SASE Islamic = \frac{\text{Aktuelna tržišna kapitalizacija svih emitenata}}{\text{Početna tržišna kapitalizacija svih emitenata}} \times 10.000 \times C_t$$

Funkcija korekcionog faktora c_t je osiguravanje kontinuiteta indeksa nakon izvršenih revizija. Inicijalna vrijednost korekcionog faktora (c_0) iznosi 1, dok se njegova vrijednost nakon revizije indeksa računa na slijedeći način:

$$C_T = C_{T-1} \times \frac{\text{Vrijednost indeksa po starom sastavu}}{\text{Vrijednost indeksa po novom sastavu}}$$

6.5 Bazni datum i bazna vrijednost indeksa

Bazni datum indeksa je 07.10.2016. godine. Bazna vrijednost indeksa na taj dan iznosi 10.000,00 indeksnih poena.

6.6 Revizije indeksa

6.6.1 Redovne revizije

Redovne revizije indeksa se vrše na polugodišnjem nivou. Revizije se obavlja zadnjeg radnog petka u julu i u decembru nakon završetka trgovine. Novi sastav indeksa aktuelan je od narednog radnog dana.

U toku redovne revizije se, pored eventualnih izmjena učesnika u indeksu, vrši i ponovno ograničenje učešća svih emitenata na maksimalno dozvoljeni postotak.

6.6.2 Vanredne revizije

Razlozi za sprovođenje vanredne revizije indeksa su:

- Promjena broja emitovanih dionica emitenta koji ulazi u sastav indeksa u obimu većem od 50% od broja dionica korištenih u zadnjoj redovnoj reviziji indeksa
- Otvaranje stečajnog postupka kod emitenta čije dionice ulaze u sastav indeksa, ili njegov delisting sa tržišta. U ovom slučaju, dionice predmetnog emitenta se isključuju iz indeksa, a njegovo mjesto zauzimaju dionice emitenta koje su na prethodnoj redovnoj reviziji bile slijedeće po redu za uključenje u indeks.
- Isključivanje emitenta sa Liste. U ovom slučaju postupak je isti kao u prethodnoj alineji.
- Ukoliko se Lista ažurira unutar mjesec dana prije dana predviđenog za sljedeću redovnu reviziju, revizija iz prethodne alineje ovog člana se sprovede u okviru redovne revizije.

Revizija indeksa se obavlja naredni radni petak od datuma nastanka događaja koji uzrokuje vanrednu reviziju. I u slučaju vanredne revizije se vrši ponovno ograničenje učešća svih emitenata na maksimalno dozvoljen postotak.

Šifra:	UP-027-1.1	Datum primjene:	11.04.2017.	Stranica:	6 od 7
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

6.7 Principi izračunavanja i objavljivanja indeksa

Kalkulacija i objavljivanje indeksa vrši se svakog radnog dana, u realnom vremenu. U slučaju da je trgovanje pojedinačnim simbolom iz sastava indeksa privremeno obustavljeno, indeks se izračunava na bazi posljednjeg kursa datog simbola.

Vrijednost indeksa se objavljuje putem slijedećih kanala distribucije:

- Berzanski Trgovački Sistem (BTS)
- SASE-portal (www.sase.ba)
- Elektronskim i štampanim medijima
- Data feed-om prema Data Vendorima

Objava vrijednosti indeksa vrši se uz tačnost od dva decimalna mjesta. Pored vrijednosti indeksa, objavljuje se i promjena u apsolutnim iznosima (indeksni poeni) i u procentima.

Šifra:	UP-027-1.1	Datum primjene:	11.04.2017.	Stranica:	7 od 7
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO